



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月2日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	22,072.18	1.05
恒生国企指数	7,560.40	1.82
上证综合指数	3,284.92	0.90
深证成份指数	2,173.59	1.45
沪深300指数	4,195.93	0.94
内地创业板指	2,613.69	1.27
日经225指数	27,346.88	0.07
道琼斯工业指数	34,092.96	0.02
标普500指数	4,119.21	1.05
纳斯达克指数	11,816.32	2.00

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.7110	0.13
美元指数	101.217	-0.86
欧元美元	1.1014	0.22
美元日元	128.45	0.41
英镑美元	1.2394	0.15
瑞郎美元	0.9068	0.17

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1953.40	1.33
WTI原油(美元/桶)	76.80	0.51
布伦特原油(美元/桶)	82.84	-3.07
LME铜	9087.00	-1.47
LME铝	2631.50	-0.47

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.18107	-3144.1
隔夜 Shibor	2.11900	1310.0
隔夜 Libor(美元)	4.29843	0.0
一周 Hibor	1.92232	-7.8
一周 Shibor	2.04500	-760.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股午后三大指数走势持续上行,市场做多情绪向好,恒生科技指数大涨 3.37% 领衔主要指数走高,恒指走势相对温和,收涨 1.05% 上涨超 200 点。盘面上,大型科技股上涨助力大市走俏,百度大涨 9%,小米涨超 4%,美团涨超 3%,网易、京东、阿里巴巴均涨超 2%; 二胎概念股持续飙升,宝宝树集团盘中涨幅翻倍,中国育儿网络涨超 39%; 汽车板块不利因素逐步消退,汽车股全天领涨,造车新势力表现最佳; 中资券商股午后拉升明显,生物科技股、军工股、港口航运股齐涨。另一方面,香港本地股多数下跌,太古地产、汇丰控股均跌超 1%,煤炭股、电影概念股部分走低。南下资金净流入 6.65 亿港元,大市成交额为 1555 亿港元。

A 股两市午后走强,沪指全天收涨 0.9% 报 3284 点,深成指、创业板指分别涨 1.3%、1.27%。市场情绪及赚钱效应再度回升,个股上涨超 4300 只,成交额突破万亿,北上资金净买入 69.7 亿。盘面上,题材概念近乎全线飘红,科技股表现突出,ChatGPT 概念暴涨,人工智能概念股现涨停潮,信创、云计算、芯片、消费电子等概念涨幅靠前,赛为智能连续三个 20CM 涨停; 有色金属股延续近期强势,章源钨业、中色股份等多股涨停,紫金矿业涨 4%; 汽车板块午后扩大涨幅,广汇汽车、成飞集成等股涨停,比亚迪涨 6%; 多元金融、券商股尾盘走高,红塔证券涨停,中信建投涨超 5%。

美股在议息前后显著反覆波动,议息结果揭盅前投资者表现审慎,加上社交媒体股受压,道指一度下挫超过 380 点。议息后道指曾反覆扩大跌势至 504 点,低见 33581 点; 其后鲍威尔言论被解读为「鸽派」,道指一度挽回所有失地,最多转涨 248 点,高见 34334 点; 标指曾攀升 7.77%, 纳指最多抽高 2.76%。美市收市,道指微升 6 点,报 34092 点; 标指反弹 1.05%, 报 4119 点; 纳指攀高 2%, 报 11816 点。各股份中,社交媒体 Snap 预警收入首次倒退,股价收市狠插 10.29%, Pinterest 及周三收

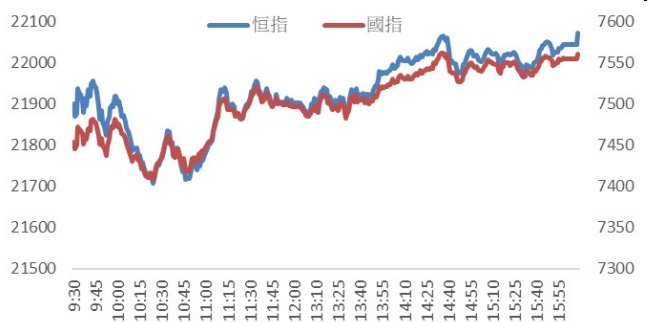
市后公布业绩的 Meta 分别转涨 1.64%及 2.79%。英特尔跃升 2.87%，微软和苹果分别弹升 1.99%和 0.79%。AMD 业绩未有预期般恶劣，股价涨 12.63%；家居健身器材公司 Peloton 亏损收窄，刺激股价抽升 26.53%。

美国多项数据出炉,1月ADP私人职位增幅,由去年12月的25.3万个大幅放慢至10.6万个,创两年新低,亦远少过预期的18万个,但提到部分原因是恶劣天气影响。至于1月ISM制造业指数连跌5个月,报47.4的2020年5月以来低位,差过预期;去年12月建筑开支降0.4%,逊预期维持不变。

美国10年期债息最多回落14.2个基点,至3.387厘;美汇指数在议息后扩大跌势,尾段挫0.91%至101.16,欧元区1月份整体通胀放缓速度较预期快,但核心通胀维持纪录高位,欧元涨1.14%至1.099美元,日圆亦升0.91%至128.92兑每美元。

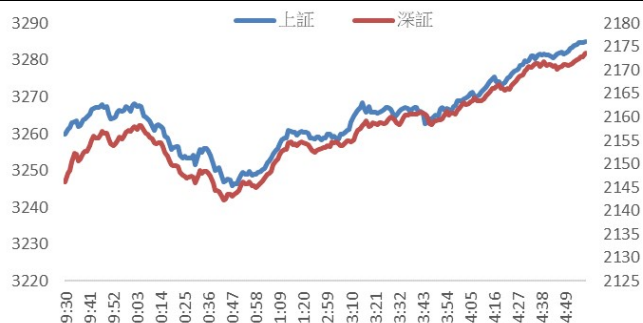
现货金价反覆升1.18%,至每盎司1950.9美元。石油输出国组织及盟友(OPEC+)代表称,其技术小组开会后建议维持现有生产政策不变,以观察中国的石油需求和来自俄罗斯的供应变化,纽约期油转跌3.12%,每桶收报76.41美元,布兰特期油挫3.06%,收报82.84美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



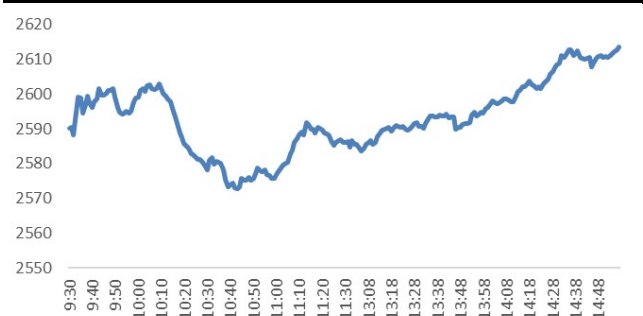
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



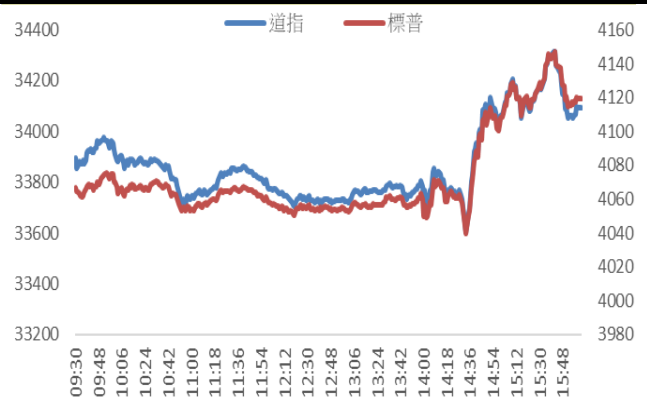
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



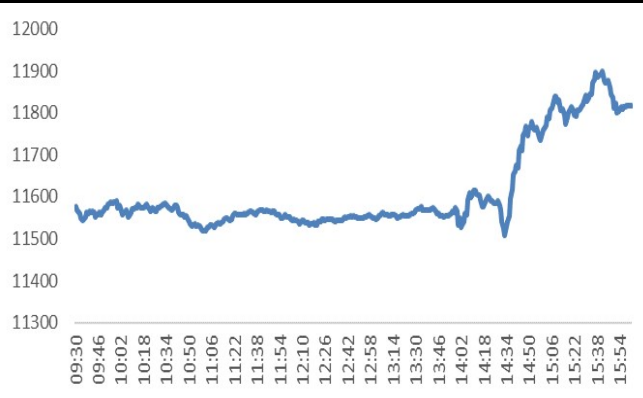
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 4: 道琼斯指数及标普 500 指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 5: 纳斯达克指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部

1 国内要闻回顾

1.1 工信部发布数据，2022年，我国软件和信息技术服务业（下称“软件业”）运行稳步向好，软件业务收入跃上十万亿元台阶，盈利能力保持稳定，软件业务出口保持增长。2022年，全国软件和信息技术服务业规模以上企业超3.5万家，累计完成软件业务收入108126亿元，同比增长11.2%，增速较上年同期回落6.5个百分点。2022年，软件业利润总额12648亿元，同比增长5.7%，增速较上年同期回落1.9个百分点，主营业务利润率回落0.1个百分点至9.1%。

1.2 香港第四季度GDP同比下降4.2%，预期下降2.90%，前值下降4.50%。香港2022年全年GDP增速下降3.5%，预期下降3.1%，前值增长6.4%。

1.3 据澎湃，全国GDP排名前十城市均已公布了2022年经济成绩单。上述数据显示，武汉2022年GDP实现了对杭州的超越。根据官方公布数据显示，2022年全国城市GDP十强为：上海、北京、深圳、重庆、广州、苏州、成都、武汉、杭州和南京。按照各地统计局发布的数据，2022年，中国城市前五名排位为：上海（44652.8亿元）、北京（41610.9亿元）、深圳（32387.68亿元）、重庆（29129.03亿元）、广州（28839亿元）。

1.4 节后首套房贷利率调整掀起小高潮。截至1月31日，贝壳研究院监测的103个城市中，首套利率低于4.1%的城市共30个，1月16日统计为19个。其中二线城市8个，其余均为三四线城市。具体来看，首套利率4.0%的有两个城市，利率3.95%的有4个城市，3.9%的有9城，3.8%的有11城，首套利率3.7%的城市有四个，目前为全国商贷利率最低水平，分别是南宁、珠海、株洲和常德。

1.5 中国证监会关于《存托凭证发行与交易管理办法（试行）（修订草案征求意见稿）》的说明指出，根据《证券法》规定，对短线交易、非法持有、买卖证券、证券服务机构及其从业人员违法买卖证券、违规减持等法律责任规定做了完善。根据国务院《关于进一步贯彻实施〈中华人民共和国行政处罚法〉的通知》的规定，将罚款的上限由“三万”修改为“十万”，涉及金融安全且有危害后果的，罚款的上限为“二十万”。

2 海外要闻回顾

2.1 美国联储局议息后宣布加息0.25厘，符合市场预期。会后声明称，通胀已经在一定程度上放缓，但仍然偏高，继续加息(ongoing increases in the target range)将是适宜的做法。

2.2 欧元区1月制造业采购经理指数(PMI)终值为48.8，与预期及初值相同。德国方面，1月制造业PMI终值从去年12月的47.1升至47.3，市场预期为47。

2.3 日本央行1月购入23.69万亿日圆的公债，创下纪录高位，突显其捍卫收益率上限的决心，不受押注近期加息的投资者的攻击。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 英特尔削减了包括CEO在内的管理人员和高层领导的薪酬，英特尔CEO Gelsinger 将基本工资下调25%，英特尔领导团队将底薪下调15%。

3.2 中国造车新势力公布 1 月份交付量。其中，蔚来 1 月交付 8506 辆汽车；小鹏汽车 1 月交付量为 5218 辆，包括 2249 辆旗舰型 G9 SUV；理想汽车公告，1 月交付量为 15,141 辆，同比增长 23.4%。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

- 强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
- 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
- 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
- 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

- 推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；
- 中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；
- 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。